

投資風格 – 價值型基金 Vs 成長型基金

價值型基金 (Value Fund)

一般而言，價值型基金經理在選股時多數會採用低價原則 (low price)，挑選相對他們心目中價錢便宜的股票。因此，他們較增長型基金經理著意股價的下調空間。除低價外，他們亦同時著重公司的管理質素，確保公司未來的盈利增長能力。價值型經理主要分為兩類：

- **相對值** - 基金經理會以整個市場、有關行業或股份本身的過往市盈率數據作為指標，比較股票的價格比率(如市盈率)。
- **絕對值** - 基金經理會先以各類估值方法推算公司的實際價值，然後伺機在低於這絕對值的價錢買入相關股份。

當公司增長表現未如想像中理想，股價回升至合理水平或股價不再便宜時，基金經理都會沽出相關股份。

增長型基金 (Growth Fund)

基本上，增長型基金經理較價值型基金經理更在意股價的上升空間。若增長型基金經理有理由相信股價將會高於現時價值的話，他們不會介意以相對較高的價格買入相關股份。

- **盈利帶動** - 增長型基金經理都會以公司的盈利數據來推算其增長速度。一般而言，他們會挑選高於平均增長速度的公司。
- **收入帶動** - 由於年資較淺的公司大多未有盈利，有些增長型基金經理會根據它們的收入或銷售增長作為投資的考慮因素。
- **合理價** - 有些經理在盈利及價值兩者中取得平衡，採用混合投資策略，選取價格不高不低的股票、被市場分析員遺忘的股份，或具增長潛力但暫不受追捧的公司。

相對而言，增長型基金比較適合有規律的長線投資者，而價值型基金則有助降低增長型組合的風險。若融合這兩種投資風格，將可使投資組合更多元化。

徐燦傑